

欧洲疫情出现好转迹象，外围股市普遍向好

-东源嘉盈周策略（2020 年第十四周）

本周回顾

市场回顾：

海外市场正在从对疫情的极度恐慌中逐步缓解，波动率的逐渐下降，随之，A 股市场也逐渐企稳，部分纯内需行业表现较为突出。全周上证综指跌 0.30%，深证成指收平，中小板指涨 1.33%，创业板指涨 1.05%，两市日均成交 5222.09 亿元，上一周为 6855.32 亿元，市场活跃度继续下降。行业方面，农林牧渔、食品饮料、电子涨幅居前，通信、传媒、休闲服务跌幅居前。概念股方面，养殖、生物育种、创投概念涨幅靠前，4G/5G、网红经济、网络游戏概念跌幅靠前。

财经事件回顾

2019 年 3 月，官方制造业 PMI 为 52，环比回升 16.3 个百分点，预期 42.5，前值 35.7；官方非制造业 PMI 为 52.3，前值 29.6；综合 PMI 为 53，前值为 28.9。财新中国制造业 PMI 为 50.1，较 2 月的历史低点回升 9.8 个百分点。

4 月 3 日，央行决定，4 月对中小银行定向降准 1 个百分点，于 4 月 15 日和 5 月 15 日分两次实施到位，每次下调 0.5 个百分点，共释放长期资金约 4000 亿元；自 4 月 7 日起将金融机构在央行超额存款准备金利率从 0.72% 下调至 0.35%。此次降准后，超过 4000 家中小存款类金融机构存款准备金率已降至 6%，处于比较低的水平。

市场展望

随着欧洲疫情出现好转迹象，今天除 A 股外全球股市普遍向好。本次疫情对全球经济和金融市场的影 响必定是深远的，但目前来看，由恐慌情绪引起的全球市场剧烈动荡应该已经过去。剩下的时间，投资者会去认真的研究疫情对经济基本面的具体影响，基于此，再对各大类资产进行重新定价。

回到 A 股，全球市场的企稳对 A 股下一阶段的走势肯定是利好的，但我们也有自己的问题。市场强烈的降息预期被决策层一次次的推延，转而通过定向降准和调整存款准备金率等别的手段促使银行向实体经济释放流动性，但这些信号远没有降息强烈，所以不排除 A 股个别行业会受到短期内降息无望的影响出现一定的调整。但到了真正降息的时候，可能就是我们需要重新去判断疫情对国内经济的影响时候了。

重点关注的行业及投资方向

- 创新驱动发展领域：5G、电动汽车、北斗卫星、自动驾驶、人工智能；
- 基建补短板：铁路、公路、城市轨道交通；
- 大消费及金融类板块；

重要数据概览

1. 市场回顾

1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	-0.30%	-9.38%
深证成指	0.00%	-3.07%
中小板指	1.33%	0.00%
创业板指	0.15%	6.04%
上证 50	0.27%	-11.57%
沪深 300	0.09%	-9.36%
中证 500	-0.59%	-3.05%
恒生指数	-1.06%	-17.57%
恒生国企指数	-0.15%	-15.02%

涨幅前五名行业（申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	农林牧渔(申万)	7.30%	农林牧渔(申万)	14.45%
2	食品饮料(申万)	3.43%	医药生物(申万)	9.17%
3	电子(申万)	2.11%	计算机(申万)	6.32%
4	综合(申万)	0.75%	通信(申万)	4.88%
5	化工(申万)	0.37%	建筑材料(申万)	1.06%

涨幅后五名行业（申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	通信(申万)	-4.16%	休闲服务(申万)	-17.16%
2	传媒(申万)	-3.45%	采掘(申万)	-16.21%
3	休闲服务(申万)	-2.63%	非银金融(申万)	-15.98%
4	计算机(申万)	-2.29%	家用电器(申万)	-15.50%
5	银行(申万)	-1.55%	交通运输(申万)	-15.00%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	5222.09
陆股通日均成交 (周)	1758.88
陆股通日均净买入 (周)	45.27
陆股通累计净买入	9822.03
融资融券余额	10629.03
香港大市日均成交	1044.42
港股通日均成交 (周)	344.42
港股通净日均买入 (周)	48.20
港股通累计净买入	12895.80

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.6404	2.7800
Shibor 隔夜	1.0010	-10.3000
Shibor 一周	1.8310	6.2000
R001	1.0512	-12.3600
R007	1.5870	-44.0100
DR001	0.9730	-13.1800
DR007	1.5754	-10.3500

本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	SLO	逆回购	MLF	SLO	
700	0	0	0	0	0	700

2. 财经日历

2.1 国内方面

04.10 3月CPI、PPI同比；

2.2 海外方面

04.10 3月美国核心CPI同比；

04.10 3月美国核心CPI环比：季调